SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE AGOSTO DE 2003 AÑO 14 Nº695

CASH



INVESTIGACION EXCLUSIVA

A principios de la década del '90 el Banco Mundial definió cómo se debían realizar las privatizaciones. Diez años después, revisó esas recomendaciones puntualizando los efectos negativos de ese proceso. **Cash** analizó ese cambio de posición a partir de documentos preparados por economistas del propio Banco Mundial

Yo no fui

- **En un documento del Banco Mundial, elaborado a partir de una misión que visitó el país entre noviembre de 1991 y octubre de 1992 (*Argentina. From insolvency to growth*, 1993), el organismo recomendaba medidas "para hacer más atractiva la venta de empresas públicas".**
- **Diez años después de ese informe, el Banco Mundial cambió su discurso.**
- **El documento de Vivien Foster *Impacto social de la crisis argentina en los sectores de infraestructura* cuestiona los efectos de las privatizaciones sobre los ingresos de la población.**
- ***Opinan:* AXEL VAN TROTSENBURG, director del Banco Mundial en Argentina; SAUL KEIFMAN, director de la Maestría en Economía de la UBA**

Sumacero

EL ACERTIJO

Una bolsa contiene 27 bolas de billar que parecen idénticas. Sin embargo nos han asegurado que existe una defectuosa que pesa más que las otras. Disponemos de una balanza, pero no de un juego de pesas. Esto es, lo único que podemos hacer es comparar pesos. Se trata de demostrar que se puede localizar la bola defectuosa con sólo tres pesadas.

Respuesta: *Se separan tres grupos de nueve bolas y se comparan primero dos grupos. Si la balanza se equilibra, la bola defectuosa estará en el tercer grupo. Si no, estará en el platillo que más se incline. Definido el grupo de 9 donde se encuentra la bola defectuosa, se repite el procedimiento, pero en grupos de 3. El último paso, la tercera pesada, es similar.*

800 millones de dólares fue la ganancia de las filiales latinoamericanas del banco Santander Central Hispano (SCH), lo que significó el 54 por ciento de los ingresos totales del grupo. El director general financiero del SCH, Francisco Gómez Roldán, explicó esta semana en Madrid que pese a todo hubo un descenso del 13 por ciento respecto de lo ganado en igual período del año pasado. Según el banquero ello se debió a la devaluación de la mayoría de las monedas latinoamericanas y del dólar frente al euro, devaluaciones que "ocultaron" el buen funcionamiento de estas entidades, cuyo beneficio en moneda local creció un 29,5 por ciento. Como se ve, hay algunos que nunca pierden. La mitad de los resultados conseguidos en la región provinieron de Brasil.

el Premio

El *Banco de la Provincia de Buenos Aires* instituyó el Premio **Juan Manuel Fangio**, de 10.000 pesos, para distinguir el proyecto original de desarrollo e innovación tecnológica presentado individualmente o por equipo. Por innovación tecnológica se entiende la introducción de nuevos materiales, productos, dispositivos y procesos aplicables a la industria automotriz y autopartista, incluyendo en este rubro al automovilismo deportivo. Las propuestas serán recibidas hasta el próximo 12 de septiembre. Los interesados deberán solicitar más información al 011 43311775 o al correo electrónico bpmuseo@bapro.com.ar.

el Libro

INVESTIGACION DE MERCADOS
Una manera de conocer preferencias, comportamientos y tendencias.
Alain d'Astous, Raúl Sanabria Tirado y Simón Pierre Sigué
Grupo Editorial Norma



Tradicionalmente, los libros sobre la materia se concentran en métodos estadísticos, con lo cual crean una barrera para quienes no cuentan con esta formación matemática. La presente obra intenta dar mayor importancia al análisis y a la concepción del problema a investigar, a las alternativas para desarrollar la investigación y a la recopilación y validez de la información. Y finalmente ilustra el uso de aplicaciones para solucionar problemas estadísticos. Según sus autores, el libro desmitifica la aplicación de métodos cuantitativos y cualitativos en la investigación y mantiene el equilibrio entre el concepto y su representación analítica.

el Dato I

Nació como uno de los hijos predilectos del régimen nazi y dio origen a una marca: **Volkswagen**, el "auto del pueblo". Su origen en la Alemania de entreguerras no le impidió en los '60 convertirse en uno de los iconos de la revolución hippie. Al fabricarse durante siete décadas, el escarabajo batió todos los records de longevidad para un modelo de auto. Una marca que ya no volverá a repetirse. Pero nada es eterno. El pasado miércoles en México, donde el "Vocho", como allí se lo conoce, todavía es uno de los vehículos más populares, se fabricó la última unidad, completando más de 21 millones vendidas en todo el mundo. El modelo había dejado de fabricarse en europa en 1978.

el Dato II

El fetiche de las privatizaciones continúa perdiendo brillo en la región. No sólo los consumidores asocian el traspaso a manos privadas de los servicios públicos con tarifas altísimas, sino que hasta el Banco Mundial asumió en un trabajo reciente que privatizar ya no soluciona todos los problemas. La última noticia de la marcha del proceso fue esta semana en Uruguay. La empresa española **Uragua** puso fin al contrato de 30 años que la ligaba al Estado oriental para el suministro de agua potable a las ciudades de Punta del Este, Piriápolis y Maldonado. Lo hizo con 27 años de anticipación. Así lo informó al Parlamento el ministro de Economía, Alejandro Atchugarry. El servicio volverá ahora a la estatal Obras Sanitarias del Estado (OSE), que seguía operando en el resto del país.

¿Cuál Es?

El director de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella, **Federico Sturzenegger**, está decidido a cumplir a rajatabla la tarea de defender a las privatizadas. En una nota de opinión publicada por el diario *El Cronista* el pasado jueves 31, rechazó, contra todas las evidencias, que alguna de estas firmas haya tenido ganancias extraordinarias. Los fuertes retornos habrían sido el resultado natural "del mayor riesgo de invertir en la Argentina". Casualmente, éste fue el principal argumento para vender las empresas a precio vil. Pero lo más curioso fue la forma de validar sus afirmaciones. Quien fuera funcionario público con Domingo Cavallo y Ricardo López Murphy, decidió emprender una tarea de marketing doble y citarse a sí mismo y a su reciente opúsculo "La economía de los argentinos". Semejante antecedente le permitió concluir que "no era que el retorno era alto porque las privatizaciones eran corruptas. El retorno era alto porque el país era muy inseguro e invertir en él sólo era posible si se compensaba por el riesgo de hacerlo". Como todo el mundo sabe, el riesgo que en este país corrieron las privatizadas fue increíble.

Cursos & seminarioS

El Centro de Estudios Avanzados (CEAV) de la Universidad Argentina de la Empresa (UADE) invita al seminario "El crecimiento de la productividad de la economía argentina durante la década de los noventa: ¿mito o realidad?", que se realizará el miércoles 6 de agosto a las 15.00 hs en Lima 717 (Aula 204). El expositor será el economista Ariel Coremberg. La entrada es libre y gratuita. Para solicitar información, llamar al 43797684 o escribir a agonzalez@uade.edu.ar.

Yo no fui

POR ALFREDO ZAIAT

En su reciente viaje a Europa, y en respuesta a la presión de accionistas españoles de las privatizadas, Néstor Kirchner señaló: "Hay una gran hipocresía cuando se protesta por la situación actual, habiendo remesado exageradas ganancias en dólares al exterior durante la década del '90". Idéntica hipocresía les cabe a los organismos multilaterales de crédito que, en alianza con los principales grupos económicos locales, impulsaron, convalidaron y financiaron el acelerado y amplio programa de privatizaciones de los '90.

En un documento del Banco Mundial, elaborado a partir de una misión que visitó el país entre noviembre de 1991 y octubre de 1992 (Banco Mundial: *Argentina. From insolvency to growth*, 1993), el organismo recomendaba "para hacer más atractiva la venta de empresas públicas", un programa oficial con los siguientes cinco mandatos:

1. La absorción de la mano de obra excedente.
2. La incorporación de la totalidad de la deuda de las empresas.
3. La reducción de la mano de obra, que se estimaba en 95.200 personas, representando un achique en alrededor del 37 por ciento de los niveles de empleados a junio de 1991.
4. Las privatizaciones deben usarse para pagar la deuda pública.
5. Los precios y tarifas deben ser a precios internacionales y la indexación debe ajustarse con el índice de precios de Estados Unidos.

Como en tantos otros campos, la Argentina fue, por lejos, el mejor alumno de la región y de los países que se denominaban emergentes. A fines de los '80, las empresas públicas prestadoras de servicios empleaban alrededor de 230 mil personas (equivalente a más del 2 por de la Población Económicamente Activa), mientras que a fines de los '90 las privatizadas ocupaban a 76 mil trabajadores (0,1 por ciento de la PEA). Buena parte de esa caída en la ocupación en el ámbito de los servicios públicos estuvo asociada a la política de "racionalización" del personal que implementó el gobierno de Menem antes de transferir las firmas estatales al capital privado. Proceso que fue financiado, entre otras instituciones, por el Banco Mundial, con los programas de retiros voluntarios.

> **Dolarizar:** El mejor alumno siguió los consejos de su "maestro" BM y en casi todos los sectores (electricidad, gas, telefonía) se dolarizaron las tarifas.

Si se considera, adicionalmente, que una vez en manos privadas muchas compañías profundizaron la política de expulsión, al tiempo que avanzaron en la precarización de las condiciones laborales y en la tercerización de actividades, se concluye que las privatizaciones han tenido un papel decisivo en la explicación de la profunda crisis del mercado laboral.

En línea con esas "recomendaciones" del BM, el Estado se hizo cargo de casi la totalidad del abultado endeudamiento externo que tenían las empresas públicas. Engrosado ese pasivo, en buena medida, en el período pre-privatizador como instrumento para convalidar socialmente la "ineficiencia estatal" en la administración de los bienes públicos. Y, por esa vía, justificar la política privatizadora. Al recibir empresas sin pasivos, los consorcios adjudicatarios pudieron encarar un importante ciclo de endeudamiento externo, que fue la contrapartida de las cuantiosas ganancias registradas. Ahora, proponen cerrar ese ciclo mediante la estatización de las deudas o la instrumentación de desmedidos aumentos tarifarios para pagar esos pasivos.

El mejor alumno también siguió los consejos de su "maestro" BM y en casi todos los sectores (electricidad, gas, telefonía) se dolarizaron las tarifas y se las ajustaron de acuerdo a la inflación de los Estados Unidos, en contradicción con las taxativas disposiciones de la Ley de Convertibilidad. Mediante ese mecanismo, las privatizadas se apropiaron "ilegalmente", entre 1991 y 2001, de recursos por un monto superior a los 10 mil millones de dólares, según un estudio realizado por Flacso. Esto constituye uno de los principales elementos para explicar las extraordinarias tasas de ganancia que registraron estas empresas durante toda la década pasada, de las más altas de la economía doméstica y del mundo.

Diez años después del informe arriba mencionado, el BM cambió su discurso, olvidándose de sus "recomendaciones" originales, en un acto de hipocresía, tan o más cuestionable que el que le señalara el presidente Kirchner a los empresarios españoles, que apunta a desligarlo de su responsabilidad en la aplicación de la política privatizadora y, derivado de ello, en la crisis sin precedentes de la Argentina.

En un documento reciente se señala, y vale la pena transcribir completo el extenso párrafo, que "la presente coyuntura (abril de 2003) ha puesto en evidencia la ausencia de un marco integral de política social para los sectores de infraestructura en la Argentina, que permita amortiguar los impactos de cualquier aumento tarifario sobre los estratos más vulnerables de la sociedad. En realidad, esto se debe a que la dimensión social de los servicios públicos no estuvo muy ponderada en el momento de las privatizaciones... Una característica común de todas las estructuras tarifarias es el nivel relativamente alto del cargo fijo, cuando se expresa como porcentaje de la factura típica de un hogar con consumos cercanos al nivel de subsistencia. El porcentaje varía entre 28 por ciento para gas, hasta 70 por ciento para telefonía, y 100 por ciento en el caso de agua debido a la escasa cobertura. Por lo tanto, un hogar con conexiones a agua, electricidad y gas enfrenta costos de 18 pesos mensuales aunque no consuma absolutamente nada; mientras que un hogar con estos servicios más telefonía enfrenta costos de 34 pesos aún sin consumo. La consecuencia de esto es que por mucho que los hogares pobres intenten economizar en el uso de los servicios, existe una proporción significativa de la factura que escapa a su control". (Vivien Foster: *"Impacto social de la crisis argentina en los sectores de infraestructura"*, Oficina del Banco Mundial para la Argentina, Chile, Pa-

raguay y Uruguay, Documento de Trabajo 5/03, abril 2003).

Así, después de haber impulsado y cofinanciado –junto con otras instituciones internacionales– la aplicación del programa desestatizador, el Banco Mundial descubre el impacto regresivo de las privatizaciones. Situación que, desde hace largos años, padece buena parte de la sociedad, en particular, los sectores de menores ingresos, que han tenido que destinar una proporción creciente de sus –cada vez más reducidos– ingresos para acceder y poder pagar los servicios públicos.

Además, algo que no casualmente no está presente en los actuales señalamientos *críticos* del Banco Mundial es su participación, a través de la Corporación Financiera Internacional, en el capital de dos de las empresas privatizadas que incurrieron en importantes incumplimientos contractuales que, en principio, podrían sustentar la rescisión de los respectivos contratos (Aguas Argentinas y Correo Argentino, ambas declaradas en default).

En otro trabajo reciente del Banco Mundial se señala que "las tarifas no deberían ser establecidas... en moneda extranjera". También se afirma que ante una devaluación ni el Gobierno ni los usuarios de un país deben asumir el llamado "riesgo cambiario", sino las privatizadas. "El riesgo no debería ser traspasado al Gobierno. Tampoco a los consumidores, que no ejercen ninguna influencia sobre el tipo de cambio, ni sobre la posibilidad de que los inversores recurran a mecanismos de financiamiento excesivamente expuestos al riesgo cambiario. Más aún, los consumidores carecen de resguardo natural contra el riesgo de fluctuación cambiaria, así como de alternativas realistas para cubrirse o diversificar el riesgo. Por cierto, dado que el tipo de cambio suele devaluarse en períodos de crisis macroeconómica, la capacidad de los consumidores para afrontar tarifas más elevadas tenderá a ser menor precisamente cuando el tipo de cambio se hubiere devaluado",

Tarifas: En otro trabajo reciente del Banco Mundial se señala que "las tarifas no deberían ser establecidas... en moneda extranjera".

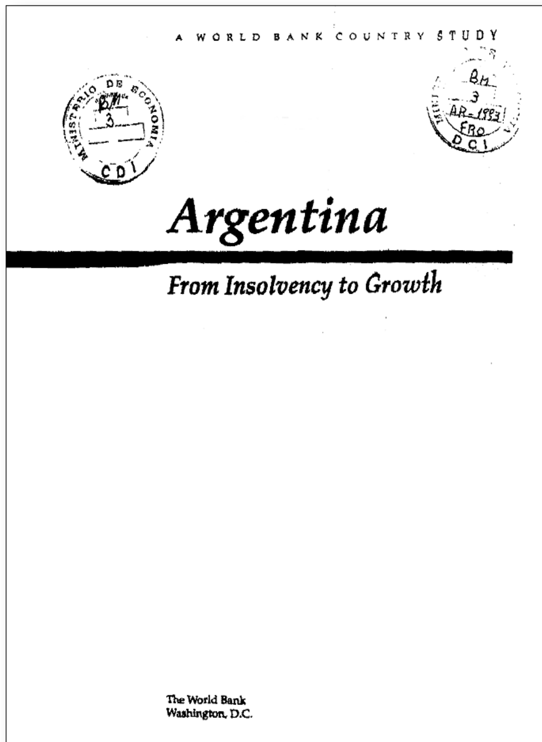
sostienen en otro documento del Banco Mundial, P. Gray y T. Irwin: *"Allocating exchange rate risk in private infrastructure contracts"*, de junio 2003.

Ante estas afirmaciones, cabe hacerse dos preguntas:

1. ¿Impulsará el BM la devolución a los usuarios de los recursos extraordinarios obtenidos por las privatizadas durante la Convertibilidad o caerá en un nuevo acto de hipocresía?

2. ¿Seguirá el BM, como lo hizo durante todo el gobierno de Duhalde, presionando por la instrumentación de distintas medidas tendientes a transferir los impactos de la devaluación sobre los usuarios y el Estado o será consecuente con sus afirmaciones e impulsará que el "riesgo cambiario" sea asumido por las privatizadas?

En Washington, además, están estudiando cambiar la denominación del Banco Mundial por las siglas *YNF*: *Yo No Fui* ■

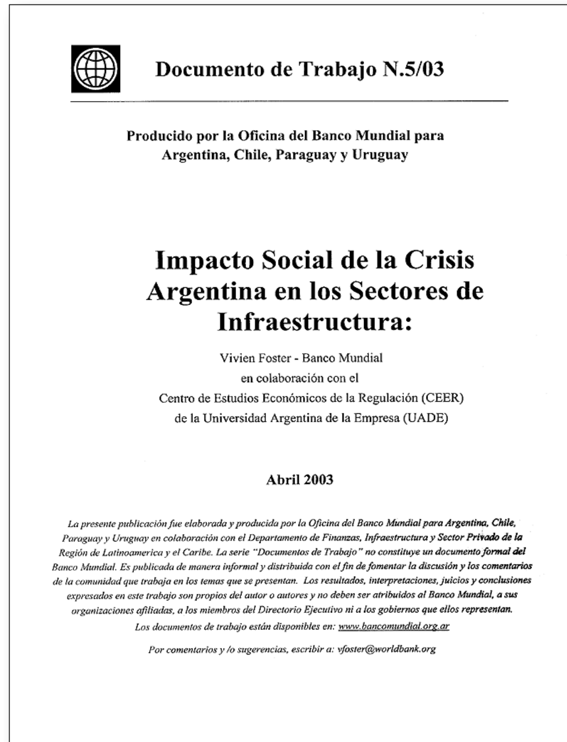


A WORLD BANK COUNTRY STUDY

Argentina

From Insolvency to Growth

The World Bank
Washington, D.C.



Documento de Trabajo N.5/03

Producido por la Oficina del Banco Mundial para Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay

Impacto Social de la Crisis Argentina en los Sectores de Infraestructura:

Vivien Foster - Banco Mundial
en colaboración con el
Centro de Estudios Económicos de la Regulación (CEER)
de la Universidad Argentina de la Empresa (UADE)

Abril 2003

La presente publicación fue elaborada y producida por la Oficina del Banco Mundial para Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay en colaboración con el Departamento de Finanzas, Infraestructura y Sector Privado de la Región de Latinoamerica y el Caribe. La serie "Documentos de Trabajo" no constituye un documento formal del Banco Mundial. Es publicada de manera informal y distribuida con el fin de fomentar la discusión y los comentarios de la comunidad que trabaja en los temas que se presentan. Los resultados, interpretaciones, juicios y conclusiones expresados en este trabajo son propios del autor o autores y no deben ser atribuidos al Banco Mundial, a sus organizaciones afiliadas, a los miembros del Directorio Ejecutivo ni a los gobiernos que ellos representan.
Los documentos de trabajo están disponibles en: www.bancomundial.org.ar
Por comentarios y /o sugerencias, escribir a: vfoster@worldbank.org

Documento 1 (1993): Contiene los mandatos para privatizar. Documento 2 (2003): Detalla los efectos sociales negativos de la privatización.

AXEL VAN TROTSENBURG, del B M en Argentina

"Relativizar el peso del Banco"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

¿La crisis argentina llevó al Banco Mundial a reformular sus prioridades al momento de otorgar financiamiento?

–Cada crisis tiene sus particularidades. A fines de los '80, en Argentina la pobreza estaba cerca del 20 por ciento y la desocupación llegaba al 7 por ciento, mientras que durante la crisis actual la pobreza llegó al 58 por ciento y la desocupación al 20 por ciento. Nuestro desafío es tratar de ayudar al país en sus esfuerzos de recuperación, pero también en la cuestión social. El elemento social tiene que tener una gran importancia para que la mayoría de la población no se quede atrás cuando haya una recuperación.

¿Qué responsabilidad considera que tuvo el organismo en la crisis que atravesó el país?

–Creo que hay que relativizar el peso del Banco Mundial. En los años '90 las transferencias netas privadas hacia Argentina fueron del 4 por ciento del PBI y las transferencias del Banco Mundial del 0,1 por ciento del PBI. Los flujos de recursos fueron modestos en comparación a lo que ocurrió en el sector privado. Hay que destacar que nuestro apoyo creció cuando la situación fue empeorando.

El apoyo que ustedes brindaron se orientó a financiar reformas de política económica muy cuestionadas.

– La mayoría de nuestros préstamos siguen estando orientados a inversión. Sólo el 30 por ciento de la cartera del Banco Mundial se destina a financiar los famosos programas de ajuste. Comenzamos con esos programas porque resultaba difícil financiar inversiones cuando las condiciones macro no garantizaban el éxito del proyecto.

Usted afirma que sólo se destina el 30 por ciento a programas de ajuste, ¿pero esos programas no condicionan la llegada de los otros créditos?

–Existe la impresión de que si no hay un acuerdo con el FMI nosotros no podemos desembolsar un peso, pero eso no es verdad. Eso sucede con los programas que requieren un marco macroeconómico satisfactorio, pero también tenemos proyectos en los que el desembolso no depende del acuerdo con el Fondo ■

SAUL KEIFMAN, de la Maestría en Economía de la UBA

"Son corresponsables de la crisis"

POR F. K.

¿Qué responsabilidad tuvo el BM en la crisis argentina?

–Para entender lo que pasó hay que remontarse a la crisis de la deuda externa de comienzos de los '80. Hasta ese entonces el Banco financiaba proyectos de infraestructura económica y social en los países en desarrollo. La prolongación de la crisis lleva a Estados Unidos a impulsar una serie de reformas estructurales en América latina. El BM empieza a financiar esas reformas convirtiéndose en un socio subordinado del Fondo. El problema es que es muy difícil saber si las reformas pueden generar un aumento en la productividad del país para pagar ese préstamo. El BM no estaba preparado para jugar ese rol. Cuando se hizo evidente que las reformas no dieron los resultados esperados los préstamos se volvieron impagables. El BM y el FMI son corresponsables de esa situación porque Argentina no despilfarró la plata. Hizo todo lo que le dijeron.

¿Luego de la crisis visualiza un cambio en el modo de operar del BM?

–No, pero es un buen momento para plantear un cambio porque es la primera vez que se produce una refinanciación forzada de los vencimientos de la deuda con los organismos y es muy probable que otros países se encuentren con dificultades similares. Quizás internamente están discutiendo su nuevo papel, pero no lo quieren plantear de manera pública porque si Argentina reprograma su deuda, otros países van a querer reprogramar. El problema es que si no se busca una alternativa Argentina va a entrar en default con los organismos y la salida del esquema actual será desordenada.

¿Si varios países entran en default la existencia del BM correría riesgo?

–No sé si desaparecería, pero podría volverse un organismo mucho menos influyente porque tendría dificultades para conseguir fondos en el mercado internacional de capitales. Invertir en los bonos del Banco Mundial sería cada vez más riesgoso ■

INFORMES privatizadas

■ En respuesta a la presión de accionistas españoles de las privatizadas, Néstor Kirchner les señaló: "Hay una gran hipocresía cuando se protesta por la situación actual, habiendo remesado exageradas ganancias en dólares al exterior durante la década del '90".

■ Idéntica hipocresía les cabe a los organismos multilaterales de crédito.

■ En alianza con los principales grupos económicos locales, impulsaron, convalidaron y financiaron el acelerado y amplio programa de privatizaciones de los '90.

■ La Argentina fue, por lejos, el mejor alumno de la región y de los países que se denominaban emergentes.

■ En un documento del Banco Mundial, elaborado a partir de una misión que visitó el país entre noviembre de 1991 y octubre de 1992 ("Banco Mundial: *Argentina. From insolvency to growth*, 1993"), el organismo recomendaba medidas "para hacer más atractiva la venta de empresas públicas".

■ Diez años después de ese informe, el Banco Mundial cambió su discurso.

■ El documento de Vivien Foster *Impacto social de la crisis argentina en los sectores de infraestructura* cuestiona los efectos de las privatizaciones sobre los ingresos de la población.

ENCUESTA DEL BM SOBRE EL BM

Arrogante y burocrático

El Banco Mundial dio a conocer a comienzos de junio una encuesta sobre las percepciones que tienen sobre el organismo más de 2600 personalidades de 48 países. El informe fue encargado a la consultora Princeton Survey Research Associates para contrarrestar las fuertes críticas que ha venido recibiendo la institución en los últimos años. Se entrevistó a empresarios, políticos, militantes sociales, sindicalistas, académicos y periodistas. El objetivo del organismo se cumplió en parte. La mayoría de los consultados afirmó que "la influencia del BM en sus países es positiva en términos generales". No obstante, las críticas se hicieron sentir con fuerza en los países en desarrollo. El 60 por ciento de los entrevistados en Asia del Sur y Africa afirmaron que las reformas recomendadas por el BM "dañan a más personas de las que ayudan". Lo mismo opinó la mayoría de los encuestados en América latina, el Caribe, Medio Oriente y Africa del Norte. Los líderes de opinión afirmaron que es probable que se esté gastando suficiente dinero, pero no en la forma adecuada. El BM también fue caracterizado como "arrogante", se criticó su "burocracia lenta e ineficiente" y se lo identificó como "estrechamente ligado a los Estados Unidos". Además, apenas un 13,7 por ciento consideró que el BM y el FMI son independientes entre sí ■

Tributos
distribución

■ Un estudio del economista Rodrigo López, listo para su publicación en el Centro Cultural de la Cooperación (CCC) y adelantado a **Cash** en exclusiva, revela cómo el Sur financia al Norte también a partir de su régimen impositivo.

■ Lo que se denomina la división internacional del impuesto, deriva fondos locales hacia entes recaudadores de otros países.

■ La regresividad no se limita a la preponderancia de las tasas indirectas sobre las directas, sino que –según el trabajo de López– se ve profundizada por los alícuotas y las bases imponibles de esos tributos.

■ En esa división internacional del impuesto, los estados se financian a costa de los sectores que los relacionan con el resto del mundo.

■ A partir de la "hegemonía financiera" que se plantea desde los '80 en Argentina pasan a tributar los que menos tienen.

Adelanto de una investigación sobre cómo regímenes tributarios regresivos de países periféricos son funcionales a los intereses de las potencias económicas.

Rafael Yohai



El IVA del 21 por ciento en Argentina es superado o igualado sólo por nueve países en todo el mundo.

DOCUMENTO SOBRE LA RELACION NORTE-SUR

También en impuestos

POR ALEJANDRO BERCOVICH

Un estudio del economista Rodrigo López, listo para su publicación en el Centro Cultural de la Cooperación (CCC) y adelantado a **Cash** en exclusiva, revela que, con datos del FMI y del Banco Mundial, los "plomeros y carpinteros" estadounidenses, como mencionó el ex secretario del Tesoro, Paul O'Neill, no financiaron los "blindajes" de la periferia. Por el contrario, sus colegas del Sur han mantenido sistemáticamente en funcionamiento los estados del centro, y no sólo a través del perverso y ya conocido mecanismo de la deuda externa, sino también de lo que se denomina la *división internacional del impuesto*, que acarrea fondos locales hacia entes recaudadores de otros países.

Pese a que los manuales de los organismos recomiendan los gravámenes indirectos (al consumo, como el IVA) para lograr mejores ingresos fiscales, los países con mayor presión tributaria –recaudación sobre PBI– son los más desarrollados, que basan su estructura en impuestos directos, como los aplicados a las ganancias y para la seguridad social. En Argentina, donde el fisco recibe un 56 por ciento de lo que recauda por la vía de tributos internos sobre bienes y servicios, esa presión es un 33 por ciento menor que en los Estados Unidos de O'Neill, donde no está eximida del Impuesto a las Ganancias la renta financiera, que nada pagan en Argentina.

Pero la regresividad no se limita a la preponderancia de las tasas indirectas sobre las directas, sino que –según el trabajo de López– se ve profundizada por las alícuotas y las bases imponibles de esos tributos. En Estados Unidos, por ejemplo, el mínimo imponible para Ganancias ronda los 21 mil dólares, casi siete veces más que en Argentina. Y el IVA local del 21 por ciento es superado o igualado sólo por nueve países en todo el mundo, de los cuales la mitad son nórdicos –sin problemas de distribución de ingresos– y la otra mitad tiene amplias exenciones y alícuotas diferenciales para bienes primarios. El vecino Brasil, por su parte, ostenta guarismos similares a los europeos, con una presión tributaria consolidada del 34,4 por ciento del PBI y un 32,7 por ciento de sus ingresos percibidos por aportes patronales.

En esa división internacional del impuesto, prosigue López, los estados se financian a costa de los sectores que los relacionan con el resto del mundo. "Si Africa se la vincula por el comercio internacional, Medio Oriente por el petróleo, y Europa Oriental, Asia y América Latina por los consumidores y la mano de obra barata, no debemos extrañarnos de que sus respectivas fuentes de recaudación se basen en el comercio internacional, los recursos petroleros y los impuestos al consumo, respectivamente", apunta López. Y agrega que "cuanto menos perfil exportador tengan las empresas transnacionales, como es el caso en nuestro país, más sentido tiene para el capital que el sistema tributario se base en los impuestos indirectos como el IVA", porque esas compañías se dedican a explotar el mercado interno y girar las utilidades a las casas matrices de sus países, en un circuito que no debe ser interrumpido por la liquidación de Ganancias.

Así, destaca el estudio, "no debe sorprendernos que los países desarrollados graven con impuestos directos", porque "una vez que la plusvalía generada en la periferia llega al centro, allí sí puede ser recaudada por un sector público, que tiene otra bandera, y otra posición en el sistema económico internacional". *Voilà*, los plomeros argentinos pagándole tanques de guerra a Bush Jr. cada vez que toman una Coca-Cola (a 2,20 pesos más IVA).

El trabajo, además de la comparación entre los sistemas que rigen en distintas partes del mundo, revista la estructura tributaria argentina a lo largo de la historia, y llega a la conclusión de que desde la época colonial hasta la última dictadura, los sectores más dinámicos de cada época costearon el funcionamiento del Estado. Los diezmos y alcabalas durante el mercantilismo colonial, los recursos aduaneros en el modelo agroexportador y los impuestos directos tras el inicio de la sustitución de importaciones cumplieron ese rol. A partir de la "hegemonía financiera" que se plantea desde entonces, ese esquema se rompe, según López, y pasan a tributar los que menos tienen. Modelo que podría empezar a cambiar si se reformulara el actual régimen, aprovechando el cambio en los precios relativos y corrigiendo la brutal caída en la participación salarial en el ingreso ocurrida luego de la devaluación ■

Directos: Los países con mayor presión tributaria –recaudación sobre PBI– son los más desarrollados, al basar su estructura en impuestos directos.

POLEMICA

EL SINDICATO DE ADUANA LE CONTESTA A JOSÉ SBATELLA

"Desprestigio gratuito"

POR CARLOS SUEIRO
SECRETARIO GENERAL DEL SINDICATO UNICO DEL PERSONAL DE ADUANA.

Al Director General de Aduanas, Lic. José Sbatella:

Tengo el agrado de dirigirme a Ud. a fin de hacerle llegar nuestra opinión respecto a las declaraciones periodísticas efectuadas en el diario **Página/12 (suplemento Cash)** el pasado 13 de julio. En principio reiteramos que compartimos su determinación de combatir el contrabando y la evasión, como así también sus expresiones sobre el proceso de desarticulación que sufrió el Organismo y la problemática derivada de las carencias estructurales y de equipamiento, a pesar de las reiteradas expresiones de fortalecimiento institucional que han venido prometiendo las sucesivas direcciones.

Nos han causado desagrado y preocupación las expresiones vinculadas con el desempeño del personal aduanero, donde una vez más se tiende un generalizado e injusto manto de sospecha que afecta al conjunto de los trabajadores. Ud. ha afirmado que el 50 por ciento del personal está sumariado, aseveración errónea e inexacta: ha quintuplicado la cantidad de agentes sumariados, afectando seriamente frente a la opinión pública el prestigio de esta Institución. Ello resulta más grave aún cuando además no se efectúa aclaración alguna en orden a la gravedad de las supuestas faltas disciplinarias, que en la mayoría de los casos (más de un 80 por ciento de los sumarios) se refieren a faltas leves. En suma, el grueso error en la cantidad de sumariados, como su relevancia, asignan un carácter peyorativo que perjudica seriamente la imagen del Organismo.

Similar connotación lleva su manifestación en cuanto al desplazamiento de funcionarios de larga trayectoria y probada capacidad, enrostrándoles responsabilidades por decisiones políticas totalmente ajenas a su esfera de decisión, afectándolos inmerecidamente en su reputación.

En función de la experiencia vivida personalmente, me permito señalar como poco feliz su alusión –en el referido reportaje– a la necesidad de efectuar "un proceso de depuración" pues ello me trae inexorablemente a la memoria el mismo lenguaje utilizado por el régimen militar de 1976, que precisamente apeló a la misma verba para desatar –entre otras calamidades– una ola indiscriminada de persecuciones y despidos al amparo de las leyes de prescindibilidad.

Recuperar el pleno y eficaz funcionamiento de la Aduana para que contribuya a proteger el trabajo y la industria nacional es un objetivo largamente anhelado por el conjunto de los aduaneros; el primer paso para ese proyecto estriba en el respeto por el profesionalismo, conocimiento y experiencia del personal aduanero y requiere su apoyo, aliento y estímulo antes que su pública denostación.

En consecuencia y dada la legítima preocupación que sus declaraciones han provocado en la comunidad de trabajo, es que vengo a solicitarle una urgente rectificación o aclaración de sus expresiones a fin de contribuir a la paz social que entre todos debemos mantener y consolidar ■

LOS BANCOS TIENEN MENOS RIESGOS QUE CON EL 1 A 1

Excusas para no prestar

POR LEONARDO PERICHINSKY *

Tasas bajas, precios que se han estabilizado, el dólar se mueve poco y liquidez abundante. Pese a ello, y a que los créditos son en pesos evitando el descalce de monedas, los bancos no se animan a prestar.

AFP



Los bancos se resisten a abrir el grifo de créditos. La excusa que esgrimen es "el riesgo crediticio".

Sin dudas son varios los factores que confluyen para que el stock de crédito de la economía no pare de caer desde el inicio del colapso financiero. Ya durante el 2001 y en medio de la fuga y la depresión, el "desacelerador financiero" funcionó bien: caída del valor de los activos, por ende de las garantías y dificultad para conseguir nuevo endeudamiento.

Por su parte, durante los primeros meses posteriores al cambio de régimen cambiario operó un fenómeno, inédito y contrario a la lógica del funcionamiento del sistema bancario: la "desagregación monetaria". Con la plena vigencia del corralón, los depósitos fueron comprados con importantes quitas por los grandes deudores pesificados y así la masa de activos (créditos) y pasivos (depósitos) bancarios se fue contrayendo en el marco de un vigoroso proceso de licuación de deudas.

Esta situación se evidenció durante el primer semestre del 2002 hasta que comenzó a estabilizarse el mercado cambiario. Como la estabilización cambiaria se logró, en parte, gracias al incentivo que brindaban los activos con elevadas tasas de interés en pesos, resultaba inviable cualquier intento de política activa por parte del sector bancario. Las tasas fueron convergiendo al compás de la apreciación del peso, pero el stock de crédito continuó contrayéndose. El crédito al sector privado se encuentra por debajo de los diez puntos del PBI y ha caído a menos de la mitad desde la salida de la convertibilidad.

Durante la etapa de apreciación del peso, los bancos se embarcaron en una estrategia netamente defensiva de captar liquidez a cualquier precio temiendo por los amparos y el cronograma de desprogramación, a pesar de que la mayoría de los fondos desprogramados fueron quedando en los bancos.

El contexto económico financiero actual ha variado significativamente: las tasas están en niveles relativamente bajos y seguirán bajando, el precio del dólar está estabilizado, el nivel general de precios también, los niveles de liquidez bancarios han aumentado significativamente y, fundamentalmente, hay una buena percepción general sobre la marcha de la economía. Es decir, no hay indicios de que pueda ocurrir una crisis de depósitos, al menos, en el futuro cercano.

En ese marco, no hay demasiados pretextos para no prestar. Sin embargo, los banqueros sacan a relucir un concepto inherente a su actividad como excusa para ofrecer fondos: el riesgo crediticio.

Durante los '90, en medio de una exagerada valorización de activos, los bancos llegaron a otorgar préstamos en dólares por un ciento por ciento de las garantías para la compra de bienes no transables a personas que percibían sus ingresos en una moneda diferente (en pesos). Es decir, prestaron en las peores condiciones de riesgo crediticio imaginables: en dólares, por bienes "no transables" y salarios en pesos.

Evidentemente, viendo el final de la película (la compensación), el riesgo era cero: porque el sector bancario posee el poder de lobby necesario para que, en realidad, sea el Estado el garante de sus operatorias. El mismo Estado bobo que les otorgó sin ningún criterio objetivo más de 20 mil millones de pesos en redescuentos a la vez que limitaba los retiros de depósitos de las cuentas a la vista y congelaba los depósitos a plazo. Ha sido el Estado el que ha incrementado su deuda en 62 mil millones de dólares para solucionar los descalabros de la crisis financiera que dejó la convertibilidad, de los cuales buena parte responden a un rescate directo al sector bancario fruto de la ruptura de contratos que ellos mismos increíblemente critican.

El criterio del sector es sencillo: trabajar con riesgo cero y compensación infinita. No fueron pocas las voces del sector bancario que salieron a pedir nuevas compensaciones, por ejemplo, a partir del supuesto incremento del ajuste de los créditos a raíz del aumento salarial que ha regulado el Estado para el sector privado. Algunos medios decían: eliminar el CVS le costará al Estado 1000 millones de pesos. Ya están mal acostumbrados: prefieren la compensación estatal, con sus garantías, a la negociación entre privados.

Este nuevo planteo de los créditos indexados forma parte de la misma lógica de funcionamiento. Ahora que los créditos serán en la misma moneda que las garantías y que los activos tienen valores más sinceros que durante los '90, resulta que el riesgo crediticio es mayor. Hay liquidez, no hay inflación, no habría descalce de monedas entre los préstamos y precios de activos más realistas, pero no hay renta asegurada por el Estado.

En realidad lo que se puede verificar es que el sector bancario es el *leading case* de los rasgos centrales que muestra el empresariado argentino rentista y lobbista en búsqueda de negocios monopólicos seguros garantizados por la regulación de un Estado cooptado por lo particular ■

* *Docente de la UNQ, UNLP e investigador de KP&M.*

Rentista: "Los bancos son el 'leading case' de los rasgos centrales del empresariado argentino rentista y lobbista en búsqueda de negocios monopólicos".

Bancos
préstamos

■ "Varios son los factores que confluyen para que el stock de crédito de la economía no pare de caer desde el inicio del colapso financiero."

■ "El crédito al sector privado se encuentra por debajo de los diez puntos del PBI y ha caído a menos de la mitad desde la salida de la convertibilidad."

■ "El contexto económico financiero actual ha variado significativamente: las tasas están en niveles relativamente bajos y seguirán bajando."

■ "No hay demasiados pretextos para no prestar. Sin embargo, los banqueros sacan a relucir un concepto inherente a su actividad como excusa: el riesgo crediticio."

■ "El sector bancario posee el poder de lobby necesario para que sea el Estado el garante de sus operatorias."

■ "El criterio es sencillo: trabajar con riesgo cero y compensación infinita."

DEBATE

SE ABRE OTRA RONDA DE NEGOCIACIÓN CON EL FMI

"En el Fondo nada ha cambiado"

POR ALAN CIBILS
ECONOMISTA, INVESTIGADOR EN BUENOS AIRES DEL CENTER FOR ECONOMIC AND POLICY RESEARCH.

Las últimas declaraciones del FMI recuerdan a las interminables y siempre cambiantes demandas de dicha institución durante los sórdidos meses del 2002 cuando Duhalde y Lavagna no podían hacer lo suficiente para complacer al implacable dúo Köhler-Krueger. Dichas declaraciones también demostrarían que las sonrisas de Köhler en su visita reciente no se traducirán en una postura más comprensiva hacia la Argentina. O sea, en el Fondo nada ha cambiado.

La Argentina se encuentra ante una coyuntura clave. Si la demanda interna no se reactiva, mal podrá el país salir adelante, bajar el desempleo, eliminar el hambre, y mejorar la calidad de vida de la mayoría. Para esto es imprescindible asignar recursos fiscales a la redistribución del ingreso y a la reactivación económica, lo cual contradice las habituales recetas de ajuste del FMI. Por lo tanto cabe volver a preguntarse: ¿qué se gana con un nuevo acuerdo con el Fondo? ¿Quién es el que más pierde sin el acuerdo?



Sin duda al Fondo le conviene llegar a un acuerdo con Argentina. Su condición de líder del cartel de acreedores depende de ello. Sin un acuerdo, y suponiendo que el default argentino se extendiese a la deuda con las Instituciones Financieras Internacionales (IFI), el FMI estaría en igualdad de condiciones con los acreedores privados. En tal caso, ¿por qué estos últimos habrían de tolerar que se priorice a las IFI en la renegociación de la deuda?

Extender el default a las IFI puede ser ventajoso para la Argentina justamente por eso. Dividir a los acreedores claramente favorece la posición negociadora del país. Es más, con el poder del FMI debilitado por un default, su capacidad de seguir imponiéndole a la Argentina políticas recesivas y ortodoxas se verá fuertemente limitado. En ese caso sí podrá la Argentina usar los recursos que genera a través de sus superávit primario y comercial para saldar la abultada deuda interna. Por otra parte, la carga de la deuda pública actual es claramente insostenible, por lo que extender el default a la deuda con las IFI bien podría ser una necesidad si se busca una solución al problema de la deuda.

En lo que va de su mandato, el presidente Kirchner ha demostrado un claro compromiso con el cambio institucional que el país tanto necesita. En su discurso inaugural, Kirchner dijo que "no se puede recurrir al ajuste ni incrementar el endeudamiento. No se puede volver a pagar deuda a costa del hambre y la exclusión de los argentinos". Kirchner también ha denunciado públicamente al FMI por el papel activo que jugó en la debacle argentina. En las próximas semanas se presentará una oportunidad única para extender la transformación institucional al campo de la política económica. Habrá que ver si esta vez sí se aprovecha ■

Finanzas
el buen inversor

■ **Bapro Pagos,** servicio de pago rápido de facturas, puso a disposición el 0800-800-PAGOS(72467), una línea gratuita, en el que se pueden consultar todas las formas de pago de impuestos y servicios y el lugar más cercano donde pueden abonarse.

■ **Kraft Foods Argentina** otorgó un apoyo de 106.000 pesos a la Fundación Junior Achievement para el desarrollo de 300 microemprendimientos liderados por jóvenes de entre 16 y 19 años de toda la Argentina.

■ El **Banco BICE** será el agente financiero exclusivo del proyecto de rehabilitación del Tren Trasandino Central, que une Mendoza con el distrito chileno de Los Andes. El BICE emitirá un bono en el exterior por 130 millones de dólares, a diez años para financiar las obras del lado argentino.

■ El **Correo Argentino** mejoró la seguridad en 55 sucursales, al instalar el denominado Sistema de Cerramiento Blindado. El proyecto pone a resguardo al personal de la empresa y también a las unidades postales.

■ La **Fundación YPF** prsentó su memoria y balance 2002, en la cual se destacan las becas otorgadas a 165 alumnos pertenecientes a familias de bajos recursos en carreras ligadas al sector energético.

■ El **Grupo Aerolíneas Argentinas** –que incluye a la empresa homónima y a Austral– obtuvo ganancias de nueve millones de dólares en el primer semestre. En ese lapso, el grupo transportó a 2.278.000 pasajeros, un 58,9 por ciento más que entre enero y junio de 2002.

EL BANCO CENTRAL IMPULSO EL ALZA DE LA COTIZACION DEL DOLAR

Un pequeño empujón

El Banco Central alentó la suba del dólar hasta cerca de los 3 pesos, valor deseado por Kirchner. De esa forma, probó que en estos momentos domina a su antojo los movimientos de la plaza cambiaria.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La dupla Alfonso Prat Gay-Pedro Lacoste logró sacar de la modorra a los financistas. Le bastó un cambio de estrategia y un par de millones de dólares para revertir la tendencia del mercado cambiario. Esta actitud de la autoridad monetaria dejó a la vista el reinado de la autoridad monetaria sobre dicho mercado. ¿Responderá el cambio de estrategia a una jugada consensuada entre la cúpula del Central y el Gobierno, después de aquellos chispazos ocurridos en los días iniciales del mandato del presidente Kirchner?

La ausencia del jefe de Estado en el picadero de la Rural motivó el enojo de los dirigentes del campo. Pero el Central pareció alivianar esa ofensa alentando el dólar más caro de la flamante era Kirchner. Pero más allá de este juego de suspicacias, el despertar del dólar y la actitud de la autoridad monetaria en la última semana reabrió la polémica.

Hasta ahora, Prat Gay había dejado que el tipo de cambio descendiera hasta el piso de 2,75/2,80 pesos, que él mismo había pronosticado como banda de equilibrio. Una vez que el dólar se estableció allí, defendió la trinchera comprando 1000 millones de dólares mensuales entre mayo y junio. El cambio de los últimos días radica en que el Central ahora le puso un valor más alto a sus compras. Cuando los operadores tomaron nota de esa señal y retroalimentaron la suba demandando divisas, el BC tomó distancia. Esa decisión resultó determinante para que la moneda estadounidense volviera a retroceder.

La capacidad del Banco Central para mover el tipo de cambio es total. Es el único que tiene la llave para que el dólar vaya para un lado o para el otro. O se quede quieto. Su fortaleza está dada por los 13.000 millones de dólares de reservas.

El consenso entre los financistas es que el dólar tiene un techo en los 3 pesos. Ese es el valor que es del agrado del Gobierno, en el actual contexto de gran oferta de divisas. Le sirve en términos fiscales y también en el terreno político, para acallar las protestas de los exportadores. Y si bien es cierto que la liquidación de divisas del campo caerá 20 por ciento en agosto-setiembre, se espera un nuevo pico de liquidaciones para la última parte del año. En torno de los 50 millones de dólares diarios.

La clave de lo que suceda con el tipo de cambio, entonces, es exclusiva del Central. Por lo menos será así hasta que la Argentina retome los pagos de la deuda y las empresas hagan lo propio con los pasivos tomados en el extranjero. Y así planteada la situación, si Prat Gay y Lacoste quieren sostener el verde billete cerca de los 3 pesos deberán operar activamente para lograrlo. Ese será el costo de darle el gusto a Néstor Kirchner. C

Daniel Jayo



El dólar registró en la semana una suba, que lo ubicó en el nivel más alto del gobierno de Kirchner.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 25/07	VIERNES 01/08	VARIACION
4.831	4.976	145

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 01/08

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
4,90%	0,80%	5,80%	0,90%	0,90%	0,20%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 25/07 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 01/08 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	19.127	40	20.178	46
CAJA DE AHORRO	10.945	260	11.593	285
PLAZO FIJO	41.194	738	40.833	750

Fuente: BCRA

RESERVAS

SALDOS AL 30/07 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	13.518
VARIACION SEMANAL	1.142
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	23.808

Fuente: BCRA

MERCADO CAMBIARIO

(en $)

DOLAR	2,96
EURO	3,29
REAL	0,96
URUGUAYO	8,78
CHILENO	238,00
DOLAR FUTURO 29/8	2,96
DOLAR FUTURO 30/9	2,96

Fuente: Datos del mercado.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
		Variaciones en dólares	
MERVAL (ARGENTINA)	749	2,0	42,6
BOVESPA (BRASIL)	13159	-8,7	36,4
DOW JONES (EE.UU.)	9154	-1,4	9,7
NASDAQ (EE.UU.)	1716	-0,9	28,5
IPC (MEXICO)	7320	-1,3	17,3
FTSE 100 (LONDRES)	4098	-1,5	3,9
CAC 40 (PARIS)	3170	-0,2	11,0
IBEX (MADRID)	737	-0,8	24,6
DAX (FRANCFORT)	3439	0,3	27,5
NIKKEI (TOKIO)	9612	-1,4	10,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 25/07	PRECIO Viernes 01/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	255,000	250,000	-2,0	-0,5	21,4
SERIE 2007	126,250	125,900	-0,3	-0,3	22,3
SERIE 2008	81,000	80,000	-1,2	-8,0	4,8
SERIE 2012	169,500	169,000	-0,3	1,3	31,5
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	59,000	59,000	0,0	-6,0	19,2
PAR	50,500	48,750	-3,5	-9,5	3,5
FRB	33,000	31,000	-6,1	6,3	19,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 25/07	PRECIO (en pesos) Viernes 01/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,290	2,430	6,1	1,3	191,0
SIDERAR	8,300	8,000	-3,6	-1,2	36,8
TENARIS	7,380	7,400	0,3	0,0	16,6
BANCO FRANCES	5,550	5,500	-0,9	-1,3	41,4
GRUPO GALICIA	1,230	1,250	1,6	-0,8	78,6
INDUPA	2,290	2,400	4,8	-1,2	23,7
IRSA	2,160	2,470	14,4	7,8	33,5
MOLINOS	4,750	4,700	-1,1	-1,3	-2,0
PEREZ COMPANC	2,280	2,270	-0,4	-1,3	0,9
RENAULT	1,600	1,590	-0,6	-0,6	64,4
TELECOM	3,400	3,620	6,5	-3,7	114,2
TGS	1,720	1,750	1,7	-0,6	59,0
INDICE MERVAL	733,760	748,780	2,0	-0,9	42,6
INDICE GENERAL	31.822,260	32.278,480	1,4	-0,8	26,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

ROBERTO LÓPEZ

analista de Tutelar
Sociedad de Bolsa

Dólar.
El precio actual es razonable para los distintos sectores de la economía. Creo que un valor en torno de los 3 pesos aparece como un tope, aunque no sé si el definitivo. Creo que cuando los exportadores vuelvan a liquidar un mayor volumen de divisas, la moneda estadounidense podría cotizar por debajo de los 2,90 pesos. El público no debe asustarse por estas oscilaciones ya que el tipo de cambio no se va a disparar. Lo más probable es que flote en una banda de 2,80 a 3 pesos.

Tasas de interés.
El costo del dinero cayó por la enorme liquidez que existe en el sistema financiero. El gran problema, no obstante, radica en que no hay créditos. En mi opinión, la reaparición de los préstamos será consecuencia de la reactivación económica, que continuará sin pausa. El Gobierno está logrando un shock de confianza, cumpliendo así con el objetivo que persiguió desde que asumió. Esto abrirá las puertas a un paulatino incremento en los niveles de consumo.

FMI.
Existe un consenso de que habrá acuerdo por tres años. A mi juicio, el Gobierno viene planteando muy bien la relación con el FMI. Sin dudas, el acuerdo le dará aire financiero a la economía, necesario para consolidar el crecimiento. En las próximas semanas sabremos cuál es el equilibrio entre el superávit fiscal que reclama Washington y el propuesto por Roberto Lavagna.

Acciones.
No hay que perder de vista los papeles empresarios ya que en una economía en expansión, las acciones van a subir. Las que más me gustan son Pérez Companc, Molinos, Acindar y el sector bancario.

Recomendación.
Además de las acciones, me inclino por los plazos fijos. A pesar de la caída de las tasas son una muy buena opción. Descarto al dólar como alternativa de inversión. También hay que seguir a los títulos públicos ya que ofrecen rendimientos muy atractivos.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
30-JUL	1,4383
31-JUL	1,4383
01-AGO	1,4382
02-AGO	1,4382
03-AGO	1,4382
04-AGO	1,4381
05-AGO	1,4381

Fuente: BCRA.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JULIO 2002	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1

Inflación acumulada últimos 12 meses: **10,2**

Pasaron casi cuatro meses desde la caída de Bagdad, y económicamente la Operación Libertad Iraquí ha sido a pura pérdida. Pero eso es solamente el comienzo de una sangría deficitaria que va en aumento.

AFP



Tropas norteamericanas mantienen lo que pasa por orden en un país sin ejército ni policía.

CONSECUENCIAS ECONOMICAS DE LA INVASION DE IRAK

Crisis en el Estado 51

POR CLAUDIO URIARTE

La crisis de California, el estado número 1 de la economía estadounidense, atrae comprensiblemente la atención de legos y de especialistas en estos días, pero otra crisis aún más grave está preparándose en el estado número 51: Irak. Y con una diferencia mayúscula: que, contrariamente al caso del "estado dorado", George W. Bush no puede darse el lujo de cortarle los fondos de asistencia federales –como hizo con California, de modo de poder seguir jugando al déficit, lo que ayudó a precipitar la crisis– sino que está obligado a mantenerlos, e incluso a aumentarlos. Con cada semana que pasa, la invasión a Irak parece una inversión económicamente más temeraria, porque Estados Unidos se ha hecho cargo de un país económicamente arruinado. Quizá mejore en el futuro, pero por ahora la inversión es a pura pérdida. Y quizá Bush no disponga ni del tiempo ni del dinero para ver esas mejoras futuras.

El Pentágono ha informado en estas semanas que la ocupación de Irak cuesta más de 4000 millones de dólares por mes. Esto equivale a un déficit estadual de más de 50.000 millones de dólares anuales, alrededor de un 50 por ciento más del rojo que ha enviado a California al borde de la quiebra, y que ya se ha traducido en drásticos recortes de los servicios públicos. Pero esos 50.000 millones de dólares anuales son solamente el precio de la entrada para Estados Unidos en Irak, y no empiezan siquiera a computar lo que inevitablemente deberá afrontar en el futuro si no quiere que su operación termine en un desbande. Más de la mitad de la población iraquí está desocupada, y los sueldos de la población ocupada son miserables. El petróleo, la principal y casi única fuente de ingresos de la economía, fluye a un escuálido ritmo de 1,2 millón de barriles por día, lejos de los 2,8 de la época de oro o de los 6 millones de barriles que algunos expertos piensan que se podría llegar a extraer. El motivo es el extremo deterioro técnico de las instalaciones petroleras, para cuya reparación (u optimización) Estados Unidos deberá invertir mucho dinero antes de recuperarlo por alguna otra vía. La ruptura y privatización del monopolio estatal del petróleo, primera solución que a un norteamericano suele venírsele a la cabeza, puede funcionar en términos estrictamente económicos, pero, como también ocurre con otras partes –que además son menos productivas– de la vieja economía planificada de comando del Partido Baas, la salida economicista puede mejorar la eficiencia de la industria en sus rendimientos netos, pero al costo de provocar una disrupción aún mayor en el mercado laboral, con todos los riesgos concomitantes para la seguridad interna.

Estos son solamente los ejemplos más gruesos: Irak también necesita un ejército, una policía, una infraestructura de agua, electricidad y sanidad, y pagar una enorme deuda externa acumulada a lo largo de los años, las guerras y delirios de grandeza de Saddam Hussein. Ya EE.UU. está tratando de que la ONU ayude en la reconstrucción, sin poner al mismo tiempo al país en las manos de la ONU. Eso deja a Bush en una posición paradójica, cada vez más difícil de mantener a medida que se ahondan la crisis norteamericana y su déficit record de 455.000 millones de dólares: la de un liberal económico en los 50 estados que siempre tuvo, pero que deberá ser ultrakeynesiano y estatista si quiere mantener en sus manos al flamante estado número 51 C

el mundo

■ **Eurodisney**, empresa que gestiona el parque de atracciones Disneyland Resort Paris, anunció que no podrá cumplir "ciertos" compromisos bancarios en 2003 y 2004 debido a las tendencias desfavorables en el turismo, los viajes y la economía.

■ Alquilar una casa particular en **Cuba** será más caro y más difícil tras las recientes medidas aprobadas por el gobierno de la isla, que implican un aumento de impuestos y un endurecimiento de las condiciones para los arrendadores.

■ La economía de **Estados Unidos** creció a un ritmo anual del 2,4 por ciento entre abril y junio, después de un incremento del 1,4 por ciento en el primer trimestre, informó el Departamento de Comercio de ese país.

AGRO

SE VIENE OTRO CONFLICTO EN EL MERCADO LACTEO

Pelea por la leche

POR SUSANA DÍAZ

Los consumidores argentinos están padeciendo en los precios que pagan por la leche, y especialmente sus derivados, los efectos del poder de mercado de las usinas lácteas. Este poder también opera sobre los proveedores de la industria, los tamberos, que una vez más enfrentan la situación de ser una de las variables de ajuste de costos de las grandes empresas. Frente a la caída de exportaciones y la consecuente "sobreoferta" en el mercado interno, las principales usinas agrupadas en el Centro de la Industria Láctea (CIL) anunciaron su intención de bajar un 20 por ciento el precio que pagan por su insumo principal, lo que significa que pagarán un promedio de 40 centavos el litro contra los 50 actuales.



Se trata de una decisión muy fácil de llevar a la práctica dada la peculiar estructura de la cadena industrial, caracterizada por un marcado oligopsonio, es decir, la existencia de unos pocos compradores, las usinas, para una multitud de oferentes, los tamberos. Fue precisamente esta presión a la baja en los precios la que desde los últimos años de la década del '90 llevó a muchos tamberos a abandonar la actividad. Acompañando el proceso, muchos campos de pasturas para lechería se fueron mudando al cultivo sojero. La previsible consecuencia fue la caída de la oferta interna de leche y el lento encarecimiento de los productos lácteos desde fines de 2001. A partir de la devaluación la suba de precios que debieron afrontar los consumidores se potenció, lo que también se tradujo en la retracción de la demanda. La situación no pareció preocupar a la industria, pues con el dólar recontraalto del 2002 la fiesta exportadora compensaba la caída de la demanda interna. Sin embargo, con el dólar en retroceso y la recesión en Brasil, el principal destino de las ventas al exterior, las cosas cambiaron. Las exportaciones dejaron de ser suficientes para compensar la caída del consumo interno. Según el último Informe de Lechería de la Secretaría de Agricultura, durante enero-junio de 2003 se exportaran 20.000 toneladas menos de leche que en el mismo período de 2002. Para colmo de males algunos supermercados decidieron comenzar a importar leche.

Las usinas saben jugar a dos puntas. La amenaza de perjudicar a los más débiles de la cadena industrial no es un objetivo en sí mismo, sino también una poderosa herramienta de negociación para conseguir "medidas de promoción" sectorial de parte del gobierno, al que suponen deseoso de evitar el conflicto con los tamberos. Las medidas que reclaman los industriales son las clásicas. C

E-CASH de lectores

BASURA

Al señor M. Fernández López: Soy la directora del Archivo Histórico de Olavarría desde hace muchos años. Acaba de salir un libro mío sobre la prostitución en Buenos Aires, *Tristes chicas alegres*; hace diez años salió otro, en Planeta, titulado *Mujeres cotidianas*, y va a aparecer otro, *Gallegos en Olavarría*. Siempre lo sigo, siempre coincido. Ahora leo su columna sobre ferrocarriles y me quedé pensando: el ferrocarril fue, en esta zona como en otras (pero aquí está más a la vista), factor de todo lo bueno y factor de mantenimiento de la situación que se diseñó alrededor de 1880 para bien de unos y sujeción de muchos otros. En este momento hay una pueblada ruidosa contra el intendente, que quiere traer la basura de la Capital y meterla en los destapes de canteras de la zona minera. Son enormes pozos llenos de agua purísima, de lluvia, filtrándose lentamente en el granito, la dolomita, la caliza. Los chicos hacen buceo; en las orillas crecen lirios. Nadie quiere basura aunque traiga plata, pero atrás de todo esto está Ferrosur, o sea Loma Negra, que trae vagones vacíos para llevarse piedra o cemento, y duplicaría el negocio trayéndolos cargados de basura. ¿No es un caso interesante? Lo malo es que unos hablan de ecología y paisaje serrano y otros de plata y puestos de trabajo; la razón simple y escuálida, el doble negocio de Ferrosur está tan bien disimulado en lo demás que aunque alguien lo diga nadie escucha. Le mando un cordial saludo y seguiré leyéndolo con gratitud.

Aurora Alonso de Rocha
auronso@yahoo.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres).

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Números y diagnóstico

Las cifras de desocupación y pobreza difundidas por el Indec son lo que son: números. Un punto más arriba o más abajo no modifican el diagnóstico: la situación laboral y social es calamitosa. Si se asume como un problema ese deterioro nunca antes alcanzado a la mayoría de la población, las respuestas al desafío de recuperar la dignidad de aquellos que buscan trabajo o reciben un mendrugo por su labor podrían encontrarse si se inhibe la soberbia. La búsqueda de una salida a la crisis de la economía no pasa por abrir las puertas al aumento de tarifas o la rápida compensación a los bancos por efectos de la pesificación. Eso forma parte del libreto de los economistas-voceros del establishment, que suman esos reclamos en la bandera de la ausencia de un plan económico. Pero, a la vez, denostar el camino transitado en los ‘90, a sus ejecutores y a sus guerreros ideológicos de esa década nefasta no constituyen de por sí un programa. Para avanzar sobre la necesaria revisión de ese modelo, se requiere discutir y redefinir un nuevo régimen económico, que obviamente no se limita a un tipo de cambio más o menos alto. Los datos de desempleo y marginación permiten, dejando de lado la estéril competencia sobre las estadísticas, considerar que una nueva etapa económica recién se abrirá en la Argentina cuando se replantee el esquema de distribución de ingresos, cuya profunda desigualdad se ha consolidado a lo largo de los últimos casi treinta años.



Sin poner en el centro del debate la cuestión de la distribución, dejando en ese lugar al nuevo acuerdo con el FMI, la renegociación de la deuda en default o el nivel del dólar, constituye por omisión una definición de política económica. Y aunque no sea una música del agrado del flamante gobierno por ese camino no se desarma el modelo neoliberal que tanto repudia. Un régimen de distribución del ingreso se resume en cómo se reparte la torta. Pero en ese proceso, en este caso regresivo, intervienen varios factores, que con precisión están mencionados en un reciente documento del Instituto de Estudios y Formación –CTA– (*El desmantelamiento del modelo neoliberal y la construcción de una alternativa*). En el trabajo se indica que “la actual matriz distributiva se refiere a la profunda concentración de los mercados y del excedente económico; la relación entre –elevados– beneficios empresarios y –pulverizados– ingresos populares; la composición injusta de la recaudación y distorsiones del régimen de gastos, transferencias y subsidios; y una política monetaria subordinada a la estrategia cambiaria”.

En estos momentos la discusión económica está dominada por dos corrientes. La primera, abreviada en los gritos histéricos de la city, considera que con un dólar no muy alto se debe mantener los superávit comercial y fiscal, acompañado de reformas “estructurales” que favorezcan la generación de mayores excedentes para mejorar la capacidad de pago de la deuda. Compensaciones a los bancos y aumento de tarifas forman parte de ese “programa” económico. La otra vertiente, en la cual militan grupos extranjeros y locales exportadores, con ascendencia en el Palacio de Hacienda, apuntan a una prolongación de la reactivación, que ahora necesita un repunte del dólar como el verificado en la última semana, y a postergar lo más posible los pagos externos. La apuesta es que las exportaciones primarias, gastos en obra pública, la paulatina caída de la tasa de interés y la recuperación del crédito permitan reactivar el consumo de altos y medianos ingresos y la inversión.

“Esas dos opciones –dicen los economistas del IdEF– tienen en común no discutir el régimen económico y mantener inalterada la matriz distributiva de profunda desigualdad. En ambos casos, los ingresos de los asalariados se mantendrían en niveles próximos a los actuales, con diferencias, en unay otra alternativa, en cuanto a la desocupación, que continuaría siendo sin embargo, en ambos casos, muy elevada.”

Ante esa perspectiva, resultaría más productivo debatir el modelo económico antes que pelearse con las estadísticas del Indec. C

Des economías

POR JULIO NUDLER

¿Los pintones ganan más que los fuleros; las bonitas, más que los adefesios? Tratándose de docentes, así parece, pero no por una correlación directa entre galanura y paga, sino porque los alumnos de los preciosos arrojan evaluaciones mejores. Pero, ¿realmente con profesores/as bellos/as se aprende más? ¿Cuál es la relación entre la belleza del docente y su presunta productividad pedagógica? Es ésta la medular cuestión que se plantearon Daniel S. Hamermesh y Amy M. Parker, del Departamento de Economía de la Universidad de Texas. Los resultados de su investigación acaban de ser publicados por el National Bureau of Economic Research, con sede en Cambridge.

Tras culminar su estudio, a Parker y Hamermesh les quedaron pocas deudas de que los parámetros de belleza percibida por parte de los estudiantes universitarios ejercen sustancial e independiente influencia sobre las evaluaciones de su grado de instrucción. Pero, aun así, se preguntan si los hallazgos significan realmente que la hermosura en sí misma torna más productivos a los profesores en el aula, o bien intervienen otros factores positivamente correlacionados con ella.

Puede suponerse, por ejemplo, que un docente apuesto o una donosa catedrática son personas más seguras porque su lindura les granjeó previamente un mejor trato por parte de la gente, y que esa confianza en sí mismos ha hecho de ellos maestros más convincentes. En tal caso, la belleza no determinaría directamente la mayor capacidad didáctica, pero obraría como su explicación última. Con las dudosas mediciones de rendimiento estudiantil como barómetro, los administradores universitarios premiarán a los más agraciados de su cuerpo docente con ascensos, mayores salarios y distinciones.

¿Pero no será que los estudiantes discriminan a los profesores feos, desaliñados y malentrazados, retaceándoles su atención y, por tanto, aprendiendo menos con ellos? Y por cierto, ¿conoce alguien un/a profesor/a de economía de quien podría enamorarse? ¿Verdad que no? C

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Zalduendo

Eduardo A. Zalduendo nació en Concordia, el 11/4/1928. Era doctor en Ciencias Económicas de la UBA (1956). Luego obtuvo un posgrado en Sociología en Flacso (Universidad de Chile - Unesco, 1959) y en 1965 el Master en Economía en la Universidad de California (Berkeley). En 1960 comenzó a enseñar en el Departamento de Economía (DE) de la Universidad Católica Argentina (UCA): Introducción a la Economía, Estadística I, Sistemas Económicos Comparados, Doctrina de la Iglesia en Materia Económica, y seminarios sobre Planeamiento Económico, Financiamiento Internacional del Desarrollo y temas de Economía Argentina. En 1974 fue designado titular en DE. Desde 1987 enseñó Historia Económica Mundial. Y en julio de 1997 se lo designó Emérito. Dirigió el DE en 1977/82. Libros: *Recursos humanos en Argentina* (1962), *Desigualdades económicas en las Regiones Argentinas* (1973), *Libras y rieles* (1975), *Glosario de la balanza de pagos y de finanzas internacionales* (1977), *Breve historia del pensamiento económico* (1980, 1994), *Economía: ciencia y realidad* (1980), *La deuda externa* (1988) y *Las seis Rusias* (2003). Artículos: “Eficiencia, justicia y equidad en lo económico” (1982), “La justicia social y la distribución económica en la Doctrina Católica” (1982), “Economistas escritores y economistas escribidores” (1991), “Contribuciones de Viner a la doctrina del laissez faire” (1992), “El principio de subsidiariedad en la Doctrina Social de la Iglesia” (1993). En la función pública fue director ejecutivo por la Argentina (y los países del Cono Sur de América latina) en el Banco Mundial; presidente del Banco Central de la República Argentina; secretario de Estado del Conade; asesor del Ministerio de Economía (1984/88); director del Intal en 1988/91; realizó varias misiones de evaluación para el BID. Como estudiante, fue becario de Unesco, AID, Ford Foundation, Instituto Di Tella y Conicet. Fue miembro de jurados para la designación de profesores de la Universidad de Buenos Aires y del Sur. Los gobiernos de Israel y Alemania Federal lo invitaron a reuniones científicas. Obtuvo el Premio a la Producción Científica en Economía del Ministerio de Educación. Era miembro vitalicio de la Asociación Argentina de Economía Política. El eminente y querido profesor falleció poco después de incorporarse, el pasado 23 de julio, a la Academia Nacional de Ciencias Económicas C

Grice-Hutchinson

Marjorie Grice-Hutchinson nació el 26/5/1909 en Eastbourne, Inglaterra. De niña dominaba francés y castellano, y luego alemán y latín. En 1924, mudada su familia a España, quedó en Londres para obtener un grado honorario en castellano. En 1941 fue incorporada al Ministerio de Asuntos Exteriores británico como auxiliar en traducciones. Nació allí su interés por la economía. Al fin de la guerra empezó a enseñar en colegios de la Universidad de Londres: King’s, Birkbeck y Escuela de Economía de Londres. En esta última encaró su disertación dirigida por Hayek. La existencia de escolásticos españoles que anticipaban el subjetivismo y el cuantitativismo entusiasmaba a Hayek. Otro consejero fue R.S. Sayers. Ambos le sugirieron investigar a aquellos escolásticos de los siglos XVI y XVII. Marjorie exhumó en archivos españoles y tradujo del latín largos pasajes de sus obras. De su tesis nació *The School of Salamanca: Readings in Spanish Monetary Theory, 1544-1655.* El propio Hayek escribió que Grice-Hutchinson “demuestra que los principios básicos de la teoría del mercado competitivo fueron elaborados por los escolásticos españoles del siglo XVI y el liberalismo económico no fue perfilado por los calvinistas sino por los jesuitas españoles”. Recientemente, en 1978, publicó *Early Economic Thought in Spain 1177-1740*, trabajo cuyo período comienza con la obra del filósofo hispano-árabe Averroes. El libro explica la transmisión del pensamiento de Platón y Aristóteles a la España medieval. Marjorie fue distinguida en España con la “Cinta de Dama” de la orden española al mérito civil (1959). En 1975 fue designada miembro de la Orden del Imperio Británico. Recibió dos doctorados *Honoris Causa* en Economía, uno de la Universidad de Málaga (1989) y el otro de la Universidad Complutense de Madrid (1994). La Sociedad de Historia de la Economía de los EE.UU., en su reunión de 1994 en el Babson College (Boston), la nombró miembro de honor. En 1997 fue galardonada con el premio Castilla y León de Ciencias Sociales. En el 2002, la Asociación Europea de Historia del Pensamiento Económico le confirió el rango de Miembro Honorario. Falleció el 12 de abril. Sus cenizas fueron llevadas a la capilla del Cementerio Inglés de Málaga. Como dijo Pedro Schwartz, “la desaparición de Marjorie Grice-Hutchinson ha llenado de tristeza a todos los historiadores de la economía” C